Market Outlook

Investment Strategy

Research Department

วันที่ 13 - 17 มีนาคม พ.ศ. 2560

เน้นหุ้นที่มี Net Gearing ต่ำ/เงินสดสุทธิ หลบดอกเบี้ยขาขึ้น

Fund Flow ไหลออกตามความคาดหวัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย กดดันเงินบาทอ่อนค่าและกระทบตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่พึ่งพาเงินกู้ระยะสั้น ๆ สูง กลยุทธ์ให้สลับมาลงหุ้นที่มี Net Gearing Ratio ต่ำ/เงินสดสุทธิ คือ ROBINS (FV@B79), TASCO (FV@B30), AIT(FV@B31.5)

ตลาดตอบรับ Fed ขึ้นดอกเบี้ย สะท้อน Dollar Index ที่แข็งค่ากว่า 2.4%

สัปดาห์นี้ตลาดน่าจะมุ่งไปที่การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 14-15 มี.ค. ซึ่งผลสำรวจของ Bloomberg พบว่าโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 100% และหลังจากนี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักต่อการขึ้นดอกเบี้ยอีกกี่ครั้ง จากแผนเดิมที่เคยประเมินไว้ไม่เกิน 3 ครั้งสำหรับการประชุมที่เหลือของ FOMC ในปีนี้ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าตลาดซึมซับประเด็นดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่งสะท้อนจากการปรับขึ้นของ Dollar Index กว่า 2.4%

เงินบาทอ่อนค่า Fund Flow ไหลออกทั้งหุ้น-พันธบัตร

แนวโน้มที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยดังกล่าว หนุนค่าเงินดอลลาร์อยู่ในทิศทางแข็งค่า และกดดันสกุลเงินในภูมิภาคกลับมาอ่อนค่า โดยเฉพาะเงินบาทอ่อนค่า 1.3%mtd มากสุดในภูมิภาค รองลงมา คือ รูเปียะห์อ่อนค่า 0.44%mtd ริงกิต 0.38%mtd และเปโซอ่อนค่าเล็กน้อย 0.1%mtd เป็นปัจจัยหลักกดดัน Fund Flow ไหลออกจากภูมิภาค โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิกว่า 9.3 พันล้านบาท (mtd) สูงสุดใน และทิศทางเดียวกับตลาดตราสารหนี้ที่ถูกขายสุทธิกว่า 2.1 หมื่นล้านบาท (mtd) และเชื่อว่าน่าจะมีความต่อเนื่องอีกระยะหนึ่ง

ดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบหุ้นที่มี Net Gearing Ratio สูง และ หนี้ที่มีดอกเบี้ยลอยตัวสูง

ในขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายของไทยปัจจุบัน 1.5% เทียบกับอัตราเงินเฟ้อล่าสุดเดือน ก.พ. 1.44% ทำให้ช่องว่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยฯ กับเงินเฟ้อเริ่มลดลง แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจึงกระทบต่อผู้ประกอบการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะผู้ที่พึ่งพาการกู้ยืม และมีต้นทุนการกู้ยืมมีสัดส่วนดอกเบี้ยลอยตัวสูง ขณะที่ผลตอบแทนหรือราคาขายปรับเพิ่มไม่ได้หรือได้น้อย อาทิ ธุรกิจการเงินรายย่อยในกลุ่ม leasing/hire perchase (ASK, THANI) ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง-เล็ก (BAY, TMB, KKP, TISCO) ผู้ประกอบการมือถือและโครงข่าย (DTAC, JAS) สายการบิน (THAI) รับเหมาก่อสร้าง (ITD) จึงควรหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ได้รับผลกระทบดอกเบี้ยขาขึ้นไปก่อน

กลยุทธ์การลงทุน เลือกหุ้นมีเงินสดสุทธิ/Net Gearing ต่ำ : ROBINS, TASCO, AIT

โดยสรุปเชื่อว่าแม้ Fed จะนำร่องขึ้นดอกเบี้ยไปก่อน แต่คาดว่า กนง. จะไม่ได้รีบร้อนขึ้นดอกเบี้ย แต่สภาพคล่องในระบบการเงินจะค่อยๆ ลดลง จาก fund flow ที่ไหลออก และจะกดดันต่อบริษัทจดทะเบียนที่มีภาระหนี้สูง ๆ โดยเฉพาะที่มี net gearing สูงและดอกเบี้ยเงินกู้ลอยตัวในสัดส่วนสูง ตรงกันข้าม ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์นี้ คือ หุ้นที่มีภาระหนี้สินในระดับต่ำ มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวน้อย หรือเป็นบริษัทที่มีเงินสดสุทธิ (Net Cash) Top picks จึงเลือก **ROBINS (FV@B79)** มี Net Gearing Ratio ต่ำมากเพียง 0.06 เท่า ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 1H60 ยังเติบโตค่อนข้างดี แต่ราคาหุ้นยัง laggard, **TASCO (FV@B30)** มี Net Gearing Ratio ต่ำเพียง 0.11 เท่า ทำให้สามารถจ่ายภาระหนี้ได้อย่างสบายแม้มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวทั้งหมดและเพิ่งผ่านการลงทุนด้วยการซื้อธุรกิจค้าปลีกยางมะตอยในอินโดนีเซียและเวียดนามก็ตาม ทำให้ TASCO พร้อมจะกู้หนี้ได้อีกมากด้วยภาระหนี้ที่ต่ำ, **AIT (FV@B31.5)** ที่มีสถานะเป็น Net Cash ส่วนผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางที่ดีจาก Backlog ที่เพิ่มขึ้นตามโครงการภาครัฐ และ **PTTGC (FV@B80.8)** มี Net Gearing Ratio 0.38 เท่า และมีภาระดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ในระดับต่ำ จึงปลอดภัยในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และผลการดำเนินงานระยะยาวยังเติบโตได้ต่อเนื่อง

SET Index	1,539.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-26.29
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.68
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	43,000

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

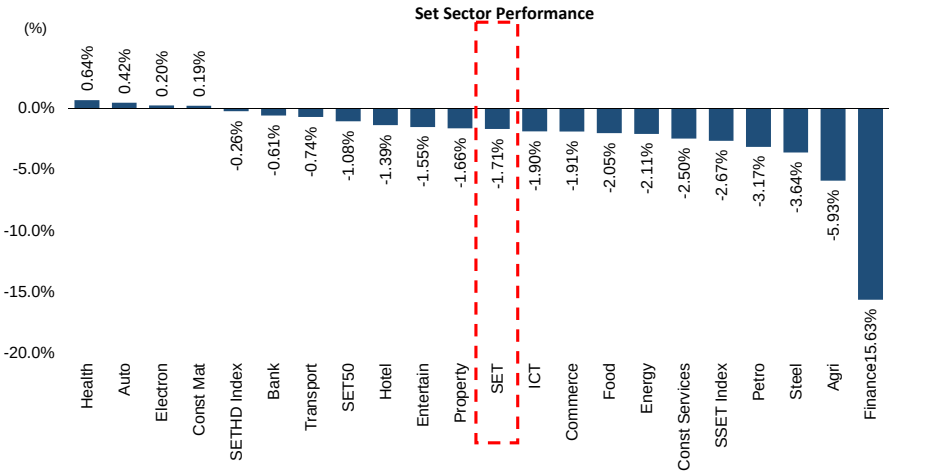
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลงไปกว่า 1.71% โดยกลุ่มหุ้นที่กดดันตลาดมากสุดคือ หุ้นกลุ่มเช่าซื้อปรับลงไปถึง 15.63% (จาก GL ที่ปรับลดลงไปกว่า 52%) ส่วนหุ้นที่ปรับขึ้นสวนตลาดคือกลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มโรงพยาบาล กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้โดยภาพรวมหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ยังคงแข็งแกร่งกว่าตลาด สะท้อนจาก SET50 ที่ลง 1.08% ขณะที่ SSET Index -2.67% (รูป a)

สำหรับภาพเทคนิคโดยหากพิจารณาภาพของหุ้นกลุ่มพลังงานที่เชื่อว่ายังมีความเสี่ยงปรับลงต่อแต่น่าจะมี Downside จำกัดที่ 19900 จุด ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันที่น่าจะแกว่งตามกรอบ 51.50-52.80 เหรียญ/บาร์เรล (รูป b c) ดัชนี SET50 (ตัวแทนหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่) และ sSET Index (ตัวแทนหุ้น Small Cap) ยังมีโอกาสปรับฐานต่อแต่จะพบว่าเริ่มเข้าใกล้แนวรับทั้งสองดัชนีทำให้ระยะสั้นอาจเห็นจังหวะ Rebound ขึ้นได้ (รูป e) และส่งผลให้ SET Index แกว่งลงจำกัดตามกรอบ 1533 – 1565 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก KTB (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (6-10 MAR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลงไปกว่า 1.71% โดยกลุ่มหุ้นที่กดดันตลาดมากสุดคือหุ้นกลุ่มเช่าซื้อปรับลงไปถึง 15.63% (จาก GL ที่ปรับลดลงไปกว่า 52%) หุ้นกลุ่มพลังงานลดลง 2.11% ส่วนหุ้นที่ปรับขึ้นได้สวนตลาดคือกลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มโรงพยาบาล และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้โดยภาพรวมหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ยังคงแข็งแกร่งกว่าตลาด สะท้อนจาก SET50 ที่ลง 1.08% ขณะที่ SSET Index ลดลง 2.67%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG (Daily)

รูป b หุ้นกลุ่มพลังงานอ่อนแรงลงต่อเนื่องโดยทำ Bearish Breakout หลุดแนวรับสำคัญ Uptrend Line และหลุดแนวรับ 20500 จุดลงมาทำจุดต่ำสุดใหม่รอบ 2 เดือน ประกอบกับ MACD ที่ทิ่มลงไปอยู่ภายใต้แกนศูนย์และ Signal Line แต่อย่างไรก็ตามด้วย RSI Stochastic ที่ต่ำแล้ว จึงเชื่อว่าในสัปดาห์นี้แม้จะยังมีความเสี่ยงปรับลงต่อแต่น่าจะมี Downside จำกัดโดยประเมินแนวรับไว้ที่ 20000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c Brent Crude Oil (Daily)

รูป c สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันปรับตัวลดลงแรงไปกว่า 6.2% โดยปัจจุบันหลังลงทดสอบแนวรับสำคัญบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ก็เห็นการ Rebound ขึ้นเล็กๆ ประกอบกับ RSI และ Stochastic ที่อยู่ในระดับต่ำในเขต Oversold แล้ว จึงเชื่อว่าราคาน้ำมันน่าจะมี Downside จำกัด โดยประเมินว่าน่าจะมีการเคลื่อนไหวในกรอบ 51.50-52.80 เหรียญ/บาร์เรล

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET50 Index (Weekly)

รูป d SET50 Index รายสัปดาห์ ทำรูปแบบคล้าย Double Top พร้อมสัญญาณลบจาก MACD ที่พึ่งตัดเส้น Signal Line ลง ทั้งยังมีสัญญาณ Bearish Divergence กับทั้ง MACD และ RSI บ่งบอกถึงความเสี่ยงที่ดัชนีอาจย่อตัวลงในระยะกลางได้ ทดสอบแนวรับที่ 963 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 990 และ 1004 จุด ตามลำดับ

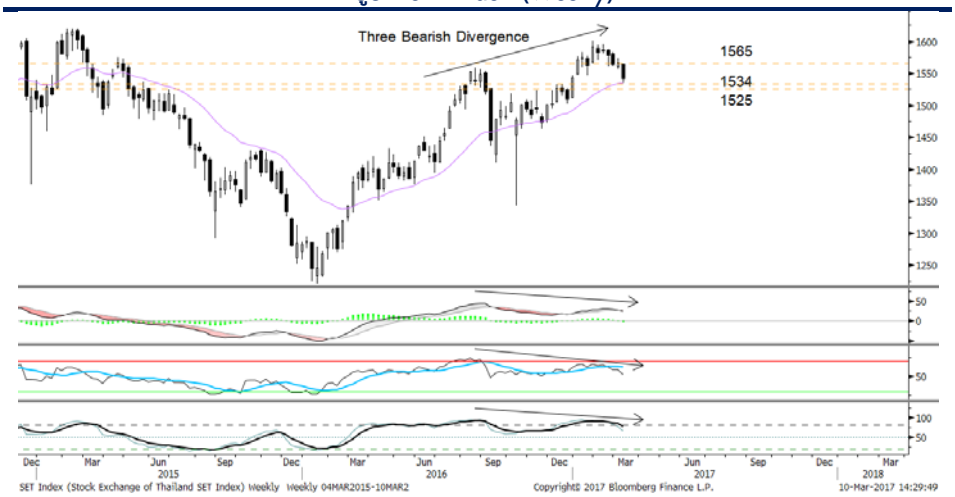
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e sSET Index (Daily)

รูป e ดัชนี sSET50 Index เห็นการปรับฐานมาตลอด แต่สามารถยืนเหนือแนวรับเส้น EMA 200 วัน บริเวณ 1028 จุดได้สำเร็จ โดยเห็น Slow Stochastics ที่เริ่มฟื้นจากเขต Oversold ส่วน RSI นั้นกำลังทดสอบแนวรับระดับ 30 จึงประเมินว่าเริ่มเห็น Downside ที่จำกัด และดัชนียังมีโอกาสลุ้นฟื้นตัวได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1028 – 1048 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีย่อลงทดสอบแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ด้วยแท่งเทียนสีดำหลังเกิดสัญญาณ Bearish Divergence ที่ชัดเจนจากทั้ง MACD RSI และ Slow Stochastics และยังมีเห็น MACD วิ่งตัดเส้น Signal Line ลงอีกด้วย แต่การที่ดัชนีลงทดสอบแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย ทำให้มีโอกาสลุ้นฟื้นตัวขึ้นได้ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 1533 และ 1525 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวต้านคาดไว้ที่ 1565 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g KTB

รูป g KTB หลังราคาฟอร์มตัวคล้ายรูป Triple Bottom ปัจจุบันราคาก็ปรับขึ้นจน Breakout Neckline ขึ้นมาได้ พร้อมล่าสุดปิดเป็นแท่งเขียวยาวมิดแท่ง บวกกับ Volume หนุน จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านที่ 21.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

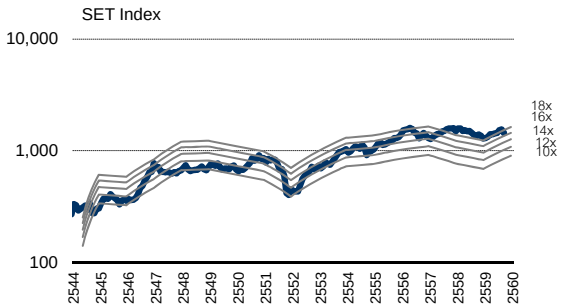
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,057	2,216
3.25%	21.05	1,949	2,099
3.50%	20.00	1,851	1,994
3.75%	19.05	1,763	1,899
4.00%	18.18	1,683	1,813
4.25%	17.39	1,610	1,734
4.50%	16.67	1,543	1,662
4.75%	16.00	1,481	1,595
5.00%	15.38	1,424	1,534
5.25%	14.81	1,371	1,477
5.50%	14.29	1,322	1,425
5.75%	13.79	1,277	1,375
6.00%	13.33	1,234	1,330

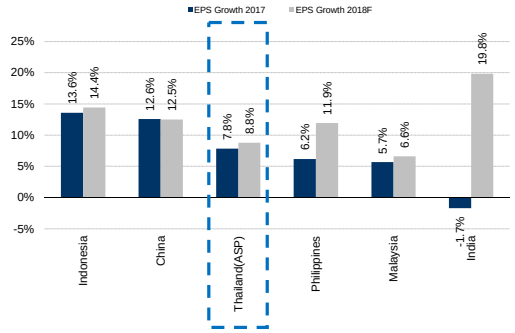
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



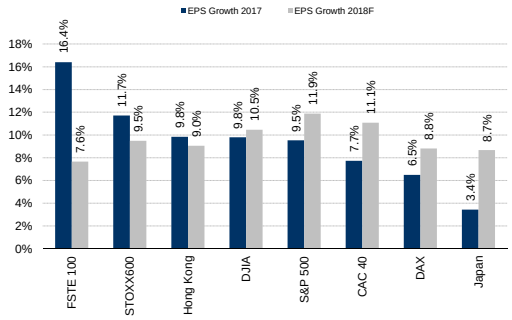
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



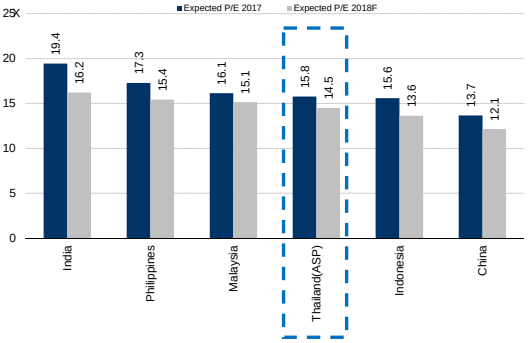
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



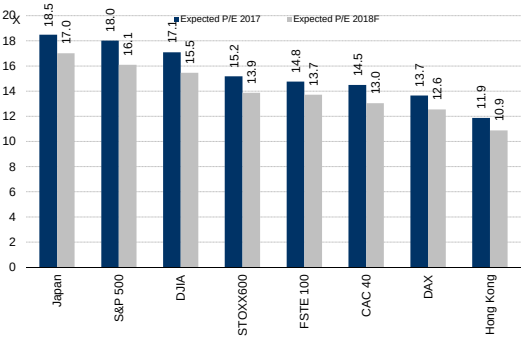
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



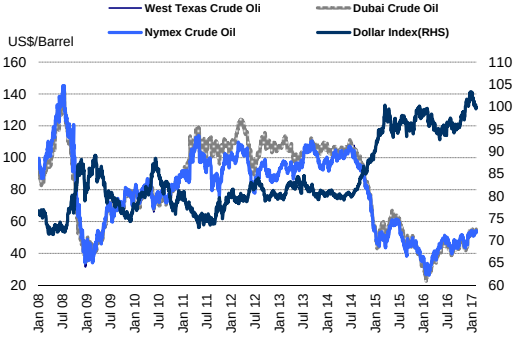
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



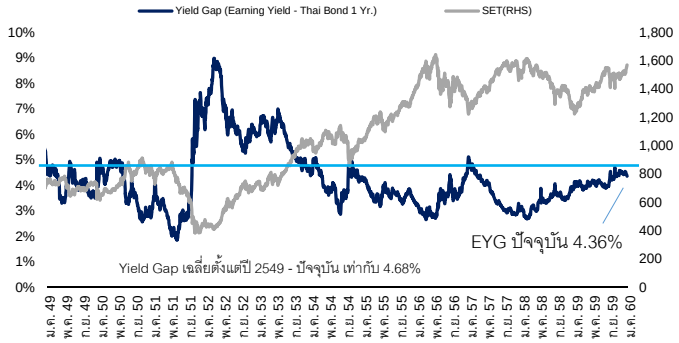
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



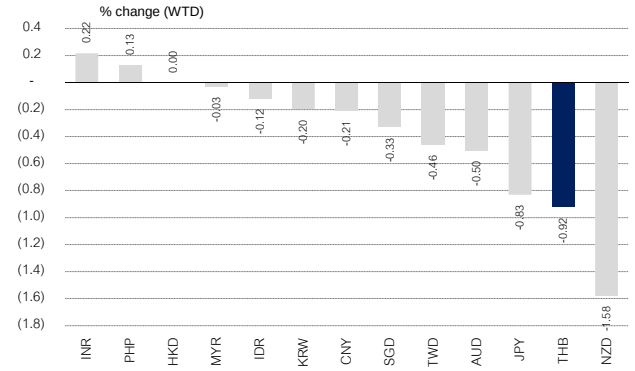
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



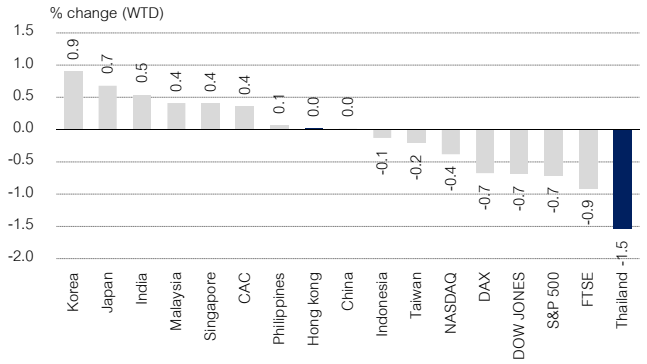
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



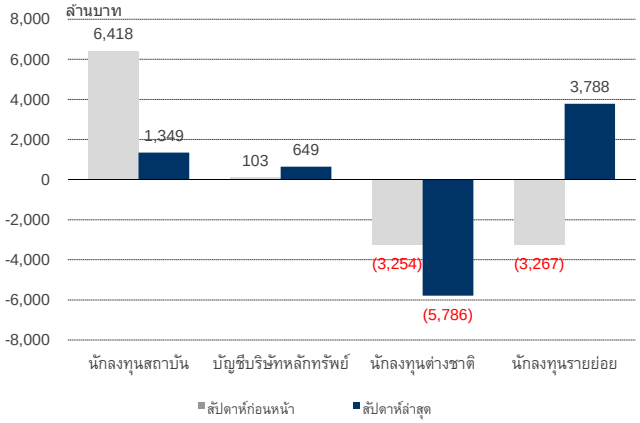
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



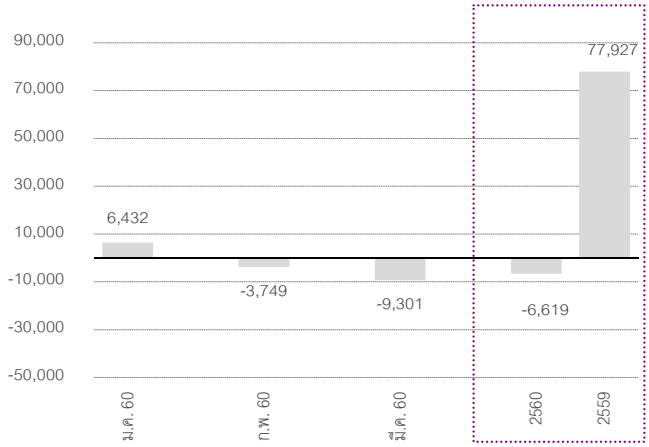
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	6/03/60	ประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงเดินหน้ามาตรการห้ามประชาชนประเทศมุสลิมรวม 6 ประเทศเข้าสหรัฐเป็นเวลา 90 วัน อาทิ ลิเบีย, อิหร่าน, โซมาเลีย, ซูดาน และเยเมน (แตกต่างจากคำสั่งเดิมที่ออกตั้งแต่เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดี 20 ม.ค. มีทั้งหมด 7 ประเทศ โดยครั้งนี้ตัด อิรักออก) ให้มีผลบังคับใช้ 16 มี.ค. และยังคงห้ามมิให้ผู้อพยพเข้าประเทศเป็นเวลา 120 วัน เหมือนเดิม โดยความแตกต่างในคำสั่งใหม่ คือ ไม่รวมผู้ที่มี VISA หรือถือ Green card	-
	7/03/60	ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดที่ 1.5% (ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 7) หลังจากเศรษฐกิจโดยรวมยังคงขยายตัว ได้จากยอดส่งออกที่เริ่มกลับมาเป็นบวก	0
	8/03/60	IMF เผยคาดการณ์ GDP Growth จีน จะขยายตัว 6.5% ในปี 2560 สอดคล้องกับเป้าหมายของรัฐบาลจีนลดลงจากช่วง 6.5-7% ในปีที่แล้ว พร้อมให้ความสำคัญในการลดความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และจะเดินหน้าการปฏิรูปที่มุ่งเน้นตลาดในด้านกลไกอัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวน และรักษาเสถียรภาพของค่าเงินหยวนในระบบอัตราการเงินโลกในปี 2560 นี้ต่อไป	0
	9/03/60	ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) วานนี้เป็นไปตามตลาดคาด คือ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% (ติดต่อกันนานตั้งแต่ มี.ค.2559) และวงเงิน QE ที่ลดเหลือเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร มีผลตั้งแต่ เม.ย. 2560 (จาก 8 หมื่นล้านยูโร รวมระยะเวลาโครงการ QE ทั้งสิ้น 34 เดือน มี.ค. 2558–ธ.ค.2560 คาดเม็ดเงินรวม 2.29 ล้านล้านยูโร หรือคิดเป็น 65.4% ของวงเงิน QE สหรัฐ เพิ่มจากเดิมที่คาดว่าจะใช้เงินเพียง 1.75 ล้านล้านยูโร (คิดเป็น 50% ของวงเงิน QE สหรัฐ)	0
ในประเทศ	8/03/60	รมว.คลัง เปิดเผยความคืบหน้าของการเปิดขายกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Thailand Future Fund) คาดว่าจะสรุปได้อีก 2-3 เดือนนี้ ซึ่งล่าสุดได้ยื่นไฟลิ่งกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) เรียบร้อยแล้ว โดยการเปิดขายครั้งนี้จะนำโครงการของการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) 2 เส้นทาง วงเงินรวมกว่า 4 หมื่นล้านบาท เพื่อเปิดขายนักลงทุนและเป็นการระดมทุนมาใช้ดำเนินโครงการโครงสร้างพื้นฐานใหม่ สร้างทางด่วนพระราม 3 -ดาวคะนอง	+
	9/03/60	โฆษกรัฐบาลปฏิเสธ ประเด็นที่รัฐบาลเตรียมปรับขึ้นภาษี VAT 1% ชี้นายกฯ เพียงเปรียบเทียบความเสียสละกับข้อเรียกร้องที่สวนทางกัน ย้ำรัฐบาลไม่ซ้ำเติมประชาชนขณะเดือดร้อน ขณะที่กระทรวงการคลังจะเสนอรัฐบาลให้คงอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มหรือแวตที่ 7% ซึ่งจะสิ้นสุดระยะในวันที่ 30 ก.ย. 2560 นี้ ออกไปอีก 1 ปี เพื่อสร้างความเชื่อมั่นเศรษฐกิจให้ขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง เพราะหากมีการปรับเพิ่มภาษีแวตในช่วงนี้จะกระทบการบริโภค และทำให้เศรษฐกิจขยายตัวชะงักได้	0
	10/03/60	ม.หอการค้าไทย เผยผลสำรวจความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือน ก.พ 2560 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยอยู่ที่ระดับ 75.8 ซึ่งเป็นระดับที่ดีที่สุดในรอบ 14 เดือน ทั้งนี้ผู้บริโภคยังมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวนสูง ราคาพืชผลทางการเกษตรโดยเฉพาะข้าวยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	USA.			
03/13/2017 21:00	Labor Market Conditions Index Change	Feb	--	--
03/14/2017 17:00	NFIB Small Business Optimism	Feb	106	105.9
03/14/2017 19:30	PPI Final Demand MoM	Feb	0.10%	0.60%
03/14/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.20%	0.40%
03/14/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Feb	--	0.20%
03/14/2017 19:30	PPI Final Demand YoY	Feb	1.90%	1.60%
03/14/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	1.40%	1.20%
03/14/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Feb	--	1.60%
03/15/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Mar-10	--	3.30%
03/15/2017 19:30	Empire Manufacturing	Mar	15	18.7
03/15/2017 19:30	CPI MoM	Feb	0.00%	0.60%
03/15/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.20%	0.30%
03/15/2017 19:30	CPI YoY	Feb	2.70%	2.50%
03/15/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	2.20%	2.30%
03/15/2017 19:30	CPI Core Index SA	Feb	--	250.783
03/15/2017 19:30	CPI Index NSA	Feb	--	242.839
03/15/2017 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Feb	--	-0.60%
03/15/2017 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Feb	--	0.00%
03/15/2017 19:30	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.10%	0.40%
03/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Feb	0.10%	0.80%
03/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Feb	0.20%	0.70%
03/15/2017 19:30	Retail Sales Control Group	Feb	0.10%	0.40%
03/15/2017 21:00	NAHB Housing Market Index	Mar	65	65
03/15/2017 21:00	Business Inventories	Jan	0.30%	0.40%
03/16/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar-15	1.00%	0.75%
03/16/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar-15	0.75%	0.50%
03/16/2017 03:00	Total Net TIC Flows	Jan	--	-$42.8b
03/16/2017 03:00	Net Long-term TIC Flows	Jan	--	-$12.9b
03/16/2017 19:30	Housing Starts	Feb	1255k	1246k
03/16/2017 19:30	Housing Starts MoM	Feb	0.70%	-2.60%
03/16/2017 19:30	Building Permits	Feb	1253k	1285k
03/16/2017 19:30	Building Permits MoM	Feb	-3.10%	4.60%
03/16/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Mar-11	--	243k
03/16/2017 19:30	Continuing Claims	Mar-04	--	2058k
03/16/2017 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	28	43.3
03/16/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Mar-12	--	50.6
03/16/2017 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Mar	--	50
03/16/2017 21:00	JOLTS Job Openings	Jan	--	5501
03/16/2017 21:00	Revisions: Job Openings and Labor Turnovers			
03/17/2017 20:15	Industrial Production MoM	Feb	0.20%	-0.30%
03/17/2017 20:15	Capacity Utilization	Feb	75.50%	75.30%
03/17/2017 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.30%	0.20%
03/17/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar P	97	96.3
03/17/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Mar P	--	111.5
03/17/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Mar P	--	86.5
03/17/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar P	--	2.70%
03/17/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar P	--	2.50%
03/17/2017 21:00	Leading Index	Feb	0.40%	0.60%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Eurozone Aggregrate			
03/14/2017 17:00	Industrial Production SA MoM	Jan	1.70%	-1.60%
03/14/2017 17:00	Industrial Production WDA YoY	Jan	1.00%	2.00%
03/14/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Mar	--	17.1
03/15/2017 17:00	Employment QoQ	4Q	--	0.20%
03/15/2017 17:00	Employment YoY	4Q	--	1.20%
03/16/2017 14:00	EU27 New Car Registrations	Feb	--	10.20%
03/16/2017 17:00	CPI MoM	Feb	0.40%	--
03/16/2017 17:00	CPI YoY	Feb F	2.00%	1.80%
03/16/2017 17:00	CPI Core YoY	Feb F	0.90%	0.90%
03/17/2017 17:00	Trade Balance SA	Jan	--	24.5b
03/17/2017 17:00	Trade Balance NSA	Jan	--	28.1b
03/17/2017 17:00	Construction Output MoM	Jan	--	-0.20%
03/17/2017 17:00	Construction Output YoY	Jan	--	3.20%
	United Kingdom			
03/15/2017 16:30	Claimant Count Rate	Feb	--	2.10%
03/15/2017 16:30	Jobless Claims Change	Feb	--	-42.4k
03/15/2017 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jan	2.40%	2.60%
03/15/2017 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Jan	2.50%	2.60%
03/15/2017 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	4.80%	4.80%
03/15/2017 16:30	Employment Change 3M/3M	Jan	95k	37k
03/16/2017 19:00	Bank of England Bank Rate	Mar-16	0.25%	0.25%
03/16/2017 19:00	BOE Asset Purchase Target	Mar	435b	435b
03/16/2017 19:00	BOE Corporate Bond Target	Mar	10b	10b
	Germany			
03/14/2017 14:00	CPI MoM	Feb F	0.60%	0.60%
03/14/2017 14:00	CPI YoY	Feb F	2.20%	2.20%
03/14/2017 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Feb F	0.70%	0.70%
03/14/2017 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Feb F	2.20%	2.20%
03/14/2017 17:00	ZEW Survey Current Situation	Mar	78.1	76.4
03/14/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Mar	12	10.4
	China			
03/10/2017 03/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	-4.20%	-9.20%
03/14/2017 09:00	Retail Sales YTD YoY	Feb	10.60%	10.40%
03/14/2017 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Feb	8.20%	8.10%
03/14/2017 09:00	Industrial Production YTD YoY	Feb	6.20%	6.00%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Japan			
03/13/2017 06:50	PPI MoM	Feb	0.20%	0.60%
03/13/2017 06:50	PPI YoY	Feb	1.00%	0.50%
03/13/2017 06:50	Machine Orders MoM	Jan	-0.10%	6.70%
03/13/2017 06:50	Machine Orders YoY	Jan	-3.70%	6.70%
03/13/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jan	0.10%	-0.40%
03/14/2017 07:01	Manpower Survey	2Q	--	23
03/14/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Feb	--	-7.40%
03/15/2017 11:30	Industrial Production MoM	Jan F	--	-0.80%
03/15/2017 11:30	Industrial Production YoY	Jan F	--	3.20%
03/15/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	Jan	--	0.60%
03/16/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-10	--	-¥1130.6b
03/16/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-10	--	¥76.3b
03/16/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-10	--	¥608.3b
03/16/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-10	--	-¥167.1b
03/16/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Feb F	--	9.10%
03/16/2017	BOJ Policy Balance Rate	Mar-16	--	-0.10%
03/16/2017	BOJ 10-Yr Yield Target	Mar-16	--	0.00%
03/17/2017 03/21	Nationwide Dept Sales YoY	Feb	--	-1.20%
03/17/2017 03/21	Tokyo Dept Store Sales YoY	Feb	--	-1.50%
	Thailand			
03/17/2017 14:30	Foreign Reserves	Mar-10	--	--
03/17/2017 14:30	Forward Contracts	Mar-10	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of : *9 March 2017*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.15	0.23	0.21	0.00	0.08	131%	4.77	0.36	40%	1.73	0.43	-131%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.23	0.18	0.00	0.00	578%	3.83	0.08	80%	0.29	0.15	-578%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	21.10	23.90	0.02	21.35	21.98	-3%	1.13	1.00	-2%	1.13	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.14	0.60	0.20	0.00	0.05	132%	4.29	0.29	48%	1.25	0.43	-132%	At the End of Jun
AEC-W2	11 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.61	0.12	0.00	0.00	228%	nm.	0.00	50577279%	nm.	0.31	-228%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.61	0.09	0.00	0.04	90%	3.81	0.28	70%	1.07	0.53	-90%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.56	2.48	0.11	0.43	0.80	3%	4.43	0.78	2%	3.45	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.18	2.48	0.12	0.00	0.48	48%	13.78	0.52	18%	7.15	0.67	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.13	1.77	0.19	0.26	0.93	35%	2.05	0.80	12%	1.64	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.20	19.50	0.02	14.21	14.43	-2%	1.37	0.99	-6%	1.37	1.02	2%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.25	1.79	0.25	0.00	0.27	26%	7.16	0.54	19%	3.84	0.80	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.31	2.60	0.17	0.00	0.31	46%	8.43	0.45	36%	3.81	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.40	0.14	0.00	0.08	55%	3.33	0.57	27%	1.90	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.07	77%	0.47	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.59	8.30	0.25	0.00	0.67	52%	14.07	0.32	29%	4.56	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.44	2.14	0.13	0.00	0.37	61%	4.86	0.49	24%	2.38	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	2.60	3.56	0.33	1.37	2.27	15%	1.37	0.95	7%	1.31	0.87	-15%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.33	1.90	0.33	0.00	0.41	23%	5.76	0.69	12%	3.95	0.82	-23%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.19	1.55	0.18	0.00	0.24	16%	9.04	0.56	19%	5.08	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.22	1.55	0.08	0.00	0.31	17%	7.05	0.58	13%	4.12	0.85	-17%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.67	0.20	0.00	0.02	139%	6.70	0.15	103%	1.02	0.42	-139%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.48	3.22	0.20	0.00	0.48	101%	6.71	0.42	24%	2.82	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.22	0.57	0.12	3.48	4.46	3%	2.12	0.88	1%	1.86	0.97	-3%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	10.00	7.50	0.07	8.40	9.11	8%	1.20	1.00	60%	1.20	0.92	-8%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.04	2.86	0.05	2.25	2.36	-11%	1.40	1.00	-17%	1.40	1.13	11%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.65	0.88	0.19	3.15	3.49	-51%	2.67	1.00	-34%	2.67	2.05	51%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.33	4.52	0.29	0.00	0.59	59%	13.97	0.43	20%	6.03	0.63	-59%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.14	4.04	0.18	2.95	3.50	-8%	1.68	0.99	-11%	1.67	1.09	8%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.60	1.90	0.28	0.28	0.54	10%	3.33	0.81	11%	2.68	0.91	-10%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.02	0.56	0.16	0.00	0.00	81%	36.77	0.01	1360%	0.41	0.55	-81%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.56	0.21	0.00	0.12	114%	2.80	0.53	25%	1.47	0.47	-114%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.56	0.02	0.00	0.15	127%	2.07	0.55	21%	1.14	0.44	-127%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.02	0.12	0.20	0.00	0.00	125%	6.00	0.07	252%	0.43	0.44	-125%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.61	7.15	0.11	0.00	0.61	34%	11.72	0.39	50%	4.58	0.74	-34%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.70	0.14	0.00	0.00	193%	14.00	0.00	3116%	0.00	0.34	-193%	30 Sept 16, 15 dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.70	0.08	0.00	0.00	624%	10.00	0.01	167%	0.11	0.14	-624%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.16	0.59	0.16	0.00	0.10	164%	3.93	0.42	29%	1.64	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.59	0.12	0.00	0.06	253%	7.38	0.27	39%	2.02	0.28	-253%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.21	0.69	0.05	0.00	0.00	510%	3.29	0.00	730%	0.00	0.16	-510%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.90	5.00	0.19	2.42	2.89	-2%	1.72	0.95	-2%	1.63	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.00	2.80	0.15	1.95	2.25	-11%	1.40	0.99	-9%	1.39	1.12	11%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.34	1.32	0.12	0.44	0.51	-8%	6.12	0.94	-35%	5.72	1.09	8%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.50	5.75	0.33	2.50	3.59	-4%	1.64	0.97	-4%	1.60	1.05	4%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.33	0.14	0.00	0.00	536%	11.98	0.00	1034%	0.00	0.16	-536%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.33	0.12	0.00	0.00	385%	3.30	0.12	72%	0.40	0.21	-385%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	0.00	2.52	0.00	1.62	1.56	-60%	nm.	0.97	-95%	nm.	2.52	60%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.00	2.52	0.09	1.39	1.18	-60%	nm.	0.84	-51%	nm.	2.52	60%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	17.90	36.00	0.10	0.00	7.82	61%	2.01	0.61	41%	1.22	0.62	-61%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.59	1.40	0.19	0.32	0.53	14%	2.37	0.87	10%	2.07	0.88	-14%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	791%	3.20	0.02	135%	0.06	0.11	-791%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.02	137%	0.03	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.38	4.96	0.06	0.00	2.44	28%	7.04	0.47	55%	3.29	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.025	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	0.00	6.20	0.18	2.22	2.51	-44%	nm.	0.82	-20%	nm.	1.77	44%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.30	3.14	0.21	0.00	0.00	75%	12.56	0.02	1926%	0.20	0.57	-75%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.52	4.96	0.17	0.00	0.23	193%	9.54	0.18	64%	1.76	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : *9 March 2017*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.52	34.25	0.09	0.00	3.70	10%	22.53	0.52	22%	11.71	0.91	-10%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.56	34.25	0.07	0.00	5.24	33%	13.38	0.48	22%	6.40	0.75	-33%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.60	8.60	0.34	3.39	4.12	-6%	2.06	0.76	-2%	1.56	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.60	24.30	0.16	5.28	7.98	5%	3.20	0.80	4%	2.55	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.19	0.67	0.30	0.14	0.20	-2%	3.71	0.81	-2%	3.01	1.02	2%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.14	3.52	0.07	1.32	1.39	-8%	3.09	0.98	-27%	3.01	1.09	8%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.20	9.90	0.01	6.33	6.32	-2%	1.60	0.99	-12%	1.58	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.79	3.14	0.03	0.00	0.01	148%	3.97	0.03	404%	0.11	0.40	-148%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.25	0.18	0.00	0.03	65%	20.83	0.18	115%	3.73	0.61	-65%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.05	0.30	0.00	0.00	120%	4.54	0.05	616%	0.22	0.45	-120%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.14	5.00	0.17	2.10	2.37	-8%	2.35	0.97	-17%	2.27	1.08	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.94	22.30	0.32	2.98	4.60	-6%	7.61	0.71	-6%	5.39	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.79	0.20	0.00	0.03	237%	4.94	0.16	72%	0.79	0.30	-237%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.57	0.14	0.00	0.23	103%	8.72	0.42	29%	3.64	0.49	-103%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.08	34.25	0.05	0.00	5.17	12%	18.11	0.54	18%	9.75	0.90	-12%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.31	1.89	0.33	0.00	0.18	102%	6.10	0.37	37%	2.28	0.50	-102%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.36	3.64	0.31	0.80	1.53	6%	2.68	0.86	2%	2.30	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	0.00	4.94	0.07	3.69	3.53	-80%	nm.	0.96	-73%	nm.	4.94	80%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.71	0.23	0.00	0.08	68%	3.74	0.45	52%	1.69	0.60	-68%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.26	1.81	0.25	0.00	0.11	80%	6.96	0.28	55%	1.98	0.56	-80%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.16	2.12	0.25	0.00	0.05	96%	13.25	0.16	118%	2.08	0.51	-96%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.14	4.14	0.33	0.76	1.36	0%	3.63	0.82	0%	2.97	1.00	0%	Every 15 Jun 17 ,15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.10	0.34	0.10	0.00	0.06	91%	3.40	0.48	29%	1.64	0.52	-91%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.14	0.02	0.00	0.00	2425%	3.99	0.00	379%	0.00	0.04	-2425%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.14	0.25	0.00	0.01	121%	7.00	0.24	71%	1.65	0.45	-121%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.54	0.33	0.00	0.04	193%	3.02	0.15	123%	0.44	0.34	-193%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	1.02	0.18	0.02	0.21	20%	4.64	0.64	15%	2.96	0.84	-20%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.43	0.90	0.05	0.00	0.04	137%	2.19	0.18	137%	0.39	0.42	-137%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.45	0.04	0.00	0.01	136%	7.50	0.08	167%	0.61	0.42	-136%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.54	1.40	0.17	0.17	0.41	24%	2.59	0.76	19%	1.98	0.80	-24%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.47	2.80	0.17	0.00	0.56	24%	5.96	0.59	14%	3.49	0.81	-24%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.58	0.95	0.04	0.00	0.06	193%	1.64	0.21	83%	0.35	0.34	-193%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.90	4.30	0.08	0.31	1.04	36%	2.28	0.65	27%	1.47	0.74	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.32	3.96	0.29	0.69	1.22	4%	6.04	0.84	24%	5.10	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.97	1.60	0.29	0.85	1.14	-14%	1.65	0.99	-8%	1.64	1.17	14%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.80	10.80	0.03	0.00	0.92	79%	6.00	0.32	58%	1.89	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.38	0.78	0.09	0.25	0.36	13%	2.05	0.88	7%	1.80	0.89	-13%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.15	1.35	0.20	0.00	0.11	57%	9.00	0.33	43%	2.99	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.65	2.28	0.33	0.45	0.79	-1%	3.51	0.89	-1%	3.12	1.01	1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.52	12.90	0.17	0.00	0.02	253%	24.81	0.01	277%	0.29	0.28	-253%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.00	41.50	0.04	0.00	11.46	58%	6.08	0.58	15%	3.54	0.63	-58%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.00	3.04	0.00	0.04	0.64	-1%	nm.	0.62	-1%	nm.	1.01	1%	#N/A
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.25	3.88	0.09	0.00	0.23	319%	3.10	0.19	57%	0.57	0.24	-319%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.17	3.88	0.09	0.00	0.59	703%	3.32	0.32	29%	1.05	0.12	-703%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.05	2.04	0.19	0.00	0.15	25%	40.80	0.37	37%	15.07	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.24	1.06	0.29	0.00	0.16	41%	4.42	0.58	36%	2.55	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.83	6.70	0.17	0.00	1.67	47%	3.66	0.63	18%	2.31	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.87	1.16	0.20	0.00	0.40	78%	1.33	0.75	31%	1.00	0.56	-78%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.30	0.07	0.00	0.00	208%	nm.	0.00	5574408983%	nm.	0.33	-208%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.66	4.00	0.20	0.00	0.93	17%	6.06	0.63	8%	3.84	0.86	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.20	5.55	0.01	1.10	2.32	20%	2.52	0.75	6%	1.89	0.84	-20%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.65	4.44	0.20	0.00	0.16	252%	6.83	0.15	71%	1.02	0.28	-252%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.30	1.18	0.33	0.00	0.22	95%	3.93	0.50	19%	1.95	0.51	-95%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.256	1.00000	1.672	36.25	31.75	0.01	50.34	50.81	-28%	1.46	1.00	-89%	1.46	1.38	28%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.69	1.00	0.00	0.27	0.42	33%	1.84	0.79	28%	1.45	0.75	-33%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.00	0.08	0.22	0.66	36%	1.80	0.83	6%	1.50	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : *9 March 2017*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.59	1.00	0.24	0.08	0.58	44%	1.88	0.85	6%	1.59	0.70	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.30	1.96	0.22	0.00	0.16	81%	7.01	0.33	57%	2.29	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.78	6.30	0.09	3.46	4.07	0%	1.67	0.96	0%	1.61	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.19	0.15	0.00	0.01	11%	19.00	0.46	108%	8.70	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.19	0.13	0.00	0.04	37%	3.17	0.64	27%	2.03	0.73	-37%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.10	0.75	0.08	0.00	0.05	43%	10.14	0.29	104%	2.93	0.70	-43%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.75	0.25	0.00	0.20	60%	3.75	0.64	15%	2.41	0.63	-60%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.31	1.69	0.33	0.13	0.35	7%	5.45	0.77	9%	4.22	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.20	3.18	0.14	1.01	1.23	1%	2.65	0.80	0%	2.13	0.99	-1%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.49	1.68	0.14	0.00	0.33	63%	3.43	0.52	24%	1.79	0.61	-63%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.78	4.78	0.18	1.46	2.02	0%	2.69	0.90	0%	2.43	1.00	0%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.46	0.20	0.00	0.01	191%	3.29	0.12	127%	0.39	0.34	-191%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.88	4.80	0.29	2.31	3.09	-8%	1.83	0.94	-4%	1.73	1.08	8%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.52	10.00	0.09	0.00	1.06	99%	6.62	0.34	42%	2.25	0.50	-99%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.77	0.20	0.22	0.46	8%	4.32	0.74	7%	3.18	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.13	0.19	0.00	0.00	698%	3.45	0.00	332%	0.01	0.13	-698%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.02	0.28	0.06	0.00	0.02	14%	14.04	0.46	57%	6.50	0.88	-14%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.28	0.30	0.00	0.00	157%	14.00	0.09	116%	1.31	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.15	0.60	0.04	0.00	0.00	425%	4.00	0.00	718%	0.00	0.19	-425%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.55	1.19	0.28	0.50	0.65	-12%	2.16	1.00	-65%	2.16	1.13	12%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.42	37%	1.27	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.17	0.30	0.05	0.09	12%	1.89	0.93	6%	1.76	0.89	-12%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.27	5.15	0.20	0.00	0.57	41%	19.07	0.42	28%	8.06	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.88	2.86	0.03	1.80	1.92	1%	1.52	0.92	0%	1.40	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.45	2.78	0.11	0.00	0.13	204%	6.18	0.18	67%	1.10	0.33	-204%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	0.00	3.02	0.08	0.00	6.85	14%	nm.	0.51	4%	nm.	0.88	-14%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.99	4.86	0.21	0.00	0.88	23%	4.91	0.59	18%	2.91	0.81	-23%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	20.80	57.25	0.05	18.24	27.09	3%	2.75	0.84	1%	2.31	0.97	-3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.00	5.15	0.17	0.96	1.92	17%	2.58	0.78	7%	2.02	0.86	-17%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/03/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16F	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							64.85	5,076	3,521	4,534				10.79	15.56	12.08				1.53	1.38	1.28			2.4	3.0
GFPT	BUY	15.70	19.00	21%	1.26	44.2	19.68	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	12.0	11.6	10.7	8.6	9.7	10.8	1.8	1.6	1.5	0.40	0.44	2.6	2.8
STA	BUY	20.40	30.00	47%	1.44	54.6	26.11	(758)	1,257	2,094	-0.6	1.0	1.6	NM	20.8	12.5	15.5	17.4	18.4	1.3	1.2	1.1	0.40	0.60	2.0	2.9
TWPC	BUY	10.20	8.50	-17%	1.14	54.5	8.98	669	574	605	0.8	0.7	0.7	13.4	15.7	14.8	5.8	6.0	6.4	1.8	1.7	1.6	0.33	0.34	3.2	3.4
Foods & Beverages							714.62	76,644	37,566	41,352				8.86	18.41					2.39	2.33	2.19			2.9	3.2
BR	BUY	6.75	8.00	19%	1.49	53.0	6.17	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.0	14.3	12.5	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.3	0.26	0.30	3.8	4.5
CPF	BUY	28.25	41.80	48%	1.36	47.3	218.74	14,703	13,810	15,988	2.0	1.9	2.2	14.2	15.1	13.1	17.8	18.6	19.5	1.6	1.5	1.4	1.08	1.18	3.8	4.2
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.22	34.9	13.13	368	477	508	0.3	0.4	0.4	35.6	27.5	25.8	4.4	4.5	4.7	2.3	2.2	2.2	0.28	0.29	2.7	2.9
KSL	BUY	5.30	7.50	41%	1.85	20.3	23.37	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	16.4	17.8	18.9	3.7	3.8	3.9	1.4	1.4	1.3	0.15	0.16	2.9	2.9
M	BUY	59.50	68.00	14%	0.54	21.2	54.43	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	25.9	23.4	22.0	14.6	14.7	14.9	4.1	4.0	4.0	2.30	2.44	3.9	4.1
MINT	BUY	34.25	46.00	34%	1.10	50.8	151.06	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	22.9	29.0	25.7	11.4	12.6	14.0	3.0	2.7	2.5	0.38	0.43	1.1	1.2
OISHI	BUY	121.00	165.00	36%	1.34	15.3	22.69	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	25.6	18.1	16.7	24.5	28.7	32.9	4.9	4.2	3.7	3.00	4.00	2.5	3.3
SAPPE	SELL	27.25	22.20	-19%	1.60	25.1	8.24	410	445	481	1.4	1.5	1.6	20.0	18.5	17.1	6.6	7.6	8.5	4.1	3.6	3.2	0.59	0.64	2.2	2.3
TFG	Switch	6.30	5.50	-13%	2.27	15.6	32.18	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	22.2	17.3	15.2	1.2	1.5	1.7	5.2	4.3	3.8	0.18	0.21	2.9	3.3
TKN	SELL	26.50	21.00	-21%	2.08	24.8	36.57	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	46.8	38.6	29.4	1.6	1.8	2.0	16.5	14.9	13.2	0.51	0.68	1.9	2.6
TU	BUY	20.70	23.00	11%	0.41	64.8	98.78	5,254	6,069	6,893	1.1	1.3	1.4	18.8	16.3	14.3	9.1	9.7	10.4	2.3	2.1	2.0	0.64	0.72	3.1	3.5
TVO	SELL	36.25	36.50	1%	0.62	44.4	29.31	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	10.6	13.9	13.1	10.6	10.7	11.3	3.4	3.4	3.2	2.10	2.20	5.8	6.1
Consumer Products																										
Home & Office							11.34	585	712	828				18.29	15.10	11.61				1.81	1.61	2.17			1.1	-
AJD	Switch	1.77	1.38	-22%	2.25	61.5	7.51	355	391	385	0.1	0.1	0.1	21.0	19.2	20.9	0.4	0.5	0.7	4.0	3.2	2.5	-	-	-	-
SIAM	BUY	2.68	4.86	81%	1.26	38.3	1.59	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.6	8.5	5.2	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.0	-
FINANCIALS																										
Banking							2,195.62	200,776	215,840	233,963				10.94	10.23	9.44				1.25	1.16	1.08			3.5	3.9
BAY	SELL	39.00	41.50	6%	0.72	23.1	286.87	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.4	12.6	11.7	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.6	2.8
BBL	BUY	182.00	197.50	9%	0.89	97.2	347.41	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.9	10.1	9.2	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.1
KBANK	BUY	190.00	232.80	23%	0.93	66.0	454.72	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.3	10.7	9.8	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9
KKP	BUY	66.50	66.50	0%	0.87	68.7	56.31	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.2	9.9	8.9	47.9	50.5	53.2	1.4	1.3	1.3	3.50	3.75	5.3	5.6
KTB	BUY	19.90	20.50	3%	0.97	44.9	278.23	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.6	8.1	7.7	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.9	0.99	1.04	5.0	5.2
LHBANK	BUY	1.83	2.20	20%	1.16	26.4	24.96	2,696	2,789	3,314	0.2	0.1	0.2	9.3	13.9	11.7	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.0	2.4
SCB	BUY	156.00	178.00	14%	1.19	62.8	530.27	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.1	10.4	9.7	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.8	4.2
TCAP	BUY	47.50	53.00	12%	0.91	78.7	57.31	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.5	8.1	7.3	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.5
TISCO	BUY	65.75	67.89	3%	0.63	74.1	52.64	5,006	5,917	6,868	6.3	7.4	8.6	10.5	8.9	7.7	39.1	43.6	48.7	1.7	1.5	1.3	2.80	3.00	4.3	4.6
TMB	BUY	2.44	2.40	-2%	0.85	43.9	106.89	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.9	11.6	10.6	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.8
Finance							270.78	12,717	14,978	14,967				20.79	17.66	11.96				3.19	2.91	2.44			2.8	3.4
AEONTS	BUY	100.50	113.00	12%	0.64	30.0	25.13	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.6	9.3	7.9	54.8	61.8	70.1	1.8	1.6	1.4	3.80	4.45	3.8	4.4
ASK	BUY	20.80	26.00	25%	0.94	43.6	7.32	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.4	9.6	8.5	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.2	8.2
IFS	Switch	3.16	3.03	-4%	1.46	26.7	1.49	137	150	165	0.3	0.3	0.3	10.9	10.4	9.5	2.5	2.6	2.7	1.3	1.2	1.2	0.16	0.17	5.0	5.5
JMT	BUY	24.30	32.79	35%	1.41	38.9	9.04	290	305	381	0.8	0.8	1.0	31.0	29.5	23.6	5.2	5.5	5.9	4.6	4.4	4.1	0.49	0.62	2.0	2.5
KCAR	BUY	16.20	16.95	5%	0.81	26.6	4.05	331	353	375	1.3	1.4	1.5	12.3	11.5	10.8	7.9	8.5	9.1	2.0	1.9	1.8	0.85	0.90	5.2	5.6
MTLS	BUY	30.00	35.00	17%	1.54	20.1	63.60	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	43.4	29.0	20.9	3.2	4.0	5.2	9.5	7.5	5.7	0.21	0.29	0.7	1.0
S11	BUY	8.60	11.60	35%	1.46	24.8	5.27	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.5	11.1	9.8	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.0	0.27	0.31	3.1	3.6
SAWAD	BUY	41.50	57.00	37%	1.65	47.6	43.39	2,084	2,764	3,503	2.0	2.5	3.2	20.8	16.3	12.9	6.5	8.8	11.0	6.3	4.7	3.8	1.02	1.29	2.4	3.1
THANI	BUY	5.05	6.60	31%	2.35	27.0	12.20	881	1,043	1,166	0.4	0.4	0.5	13.8	11.7	10.5	2.1	2.3	2.5	2.4	2.2	2.0	0.26	0.29	5.1	5.7
TK	BUY	11.60	14.30	23%	1.01	29.2	5.80	466	451	495	0.9	0.9	1.0	12.4	12.8	11.7	9.2	9.6	10.1	1.3	1.2	1.2	0.47	0.52	4.1	4.5
Insurance							135.68	8,126	8,283	9,214				17.37	17.04	15.32				1.95	1.77	1.62			2.3	2.4
BKI	BUY	352.00	385.00	9%	0.19	66.9	37.48	2,426	2,660	2,897	22.8	25.0	27.2	15.4	14.1	12.9	304.4	323.4	344.7	1.2	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4
BLA	BUY	52.50	60.00	14%	0.68	43.8	89.61	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	17.6	18.7	16.7	19.5	22.5	25.0	2.7	2.3	2.1	0.84	0.94	1.6	1.8
THRE	BUY	2.04	2.69	32%	1.42	52.3	8.60	278	494	568	0.1	0.1	0.1	31.0	17.4	15.1	1.3	1.3	nm.	1.6	1.5	1.4	0.06	0.07	2.9	3.3
THREL	Switch	9.15	9.00	-2%	0.68	78.4	5.49	322	347	377	0.5	0.6	0.6	17.1	15.8	14.6	2.2	2.3	nm.	4.2	3.9	3.7	0.43	0.47	4.7	5.1
INDUSTRIALS																										
Automotive							51.98	3,536	3,789	3,982				12.63	11.79	10.09				1.29	1.21	1.02			2.9	3.0
AH	BUY	17.20	19.50	13%	0.95	42.9	5.55	543	572	621	1.7	1.8	1.9	10.2	9.7	8.9	18.7	20.3	21.5	0.9	0.8	0.8	0.71	0.77	4.1	4.5
IHL	SELL	6.20	5.05	-18%	2.21	28.7	3.04	191	206	219	0.4	0.4	0.4	15.9	14.7	13.9	2.6	2.7	2.8	2.4	2.3	2.2	0.35	0.36	5.6	5.8
IRC	BUY	22.50	29.50	31%	0.54	27.8	4.50	514	536	570	2.6	2.7	2.9	8.8	8.4	7.9	16.0	17.7	19.4	1.4	1.3	0.0	1.07	1.14	4.8	5.1
PCSGH	SELL	5.50	3.14	-43%	1.01	23.9	8.50	382	404	429	0.2	0.3	0.3	22.2	21.0	19.8	3.2	3.1	3.2	1.7	1.8	1.7	0.18	0.19	3.3	3.5
SAT	BUY	17.00	18.40	8%	0.90	53.8	7.23	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.9	11.1	10.5	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1	1.1	0.62	0.65	3.6	3.8

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/03/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16F	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
STANLY	BUY	207.00	222.00	7%	0.33	38.2	15.86	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.2	11.2	10.9	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.0	5.40	6.40	2.6	3.1
Industrial Materials & Machinery							**12.18**	**612**	**698**	**485**				**14.57**	**12.78**	**9.43**				**2.32**	**2.11**	**1.53**			**4.3**	**6.0**
SNC	BUY	15.90	19.00	19%	0.65	48.4	4.58	402	456	485	1.4	1.6	1.7	11.4	10.0	9.4	8.7	9.6	10.4	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	5.8	6.0
Petrochem & Chemicals							**516.65**	**41,966**	**39,425**	**47,390**				**11.71**	**12.42**	**10.33**				**1.44**	**1.33**	**1.24**			**3.4**	**3.9**
IVL	BUY	34.25	44.00	28%	1.53	33.5	164.89	16,197	10,890	13,771	3.4	2.3	2.9	10.2	15.1	12.0	19.1	20.7	23.2	1.8	1.7	1.5	0.45	0.50	1.3	1.5
PTTGC	BUY	72.00	80.80	12%	1.01	50.0	324.64	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.7	11.4	9.7	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.4	5.2
Steel							**51.43**	**5,753**	**2,871**	**3,043**				**4.18**	**10.15**	**8.79**				**-1.74**	**-2.37**	**1.20**			**4.2**	**5.3**
BSBM	Switch	1.48	1.72	16%	1.83	31.5	1.68	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.3	10.3	9.6	1.7	1.8	1.9	0.9	0.8	0.8	0.09	0.09	5.8	6.3
MCS	BUY	15.80	19.00	20%	0.95	64.6	7.90	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.4	9.1	7.0	5.7	6.4	7.6	2.8	2.5	2.1	1.00	1.32	6.4	8.4
SMIT	BUY	4.40	4.88	11%	0.36	36.8	2.33	197	216	220	0.4	0.4	0.4	11.8	10.8	10.6	4.0	4.1	4.3	1.1	1.1	1.0	0.28	0.29	6.5	6.6
TMT	Switch	15.10	16.60	10%	1.05	21.3	6.57	912	601	609	2.1	1.4	1.4	7.2	10.9	10.8	6.5	6.4	6.7	2.3	2.4	2.3	1.10	1.12	7.3	7.4
TSTH	BUY	0.98	1.41	44%	1.49	32.1	8.25	837	846	902	0.1	0.1	0.1	9.9	9.8	9.1	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.7	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							**895.74**	**134,846**	**67,440**	**71,197**				**5.03**	**13.52**	**12.81**				**1.93**	**2.35**	**0.00**			**3.3**	**3.5**
DCC	Switch	4.44	4.64	4%	0.47	48.9	28.98	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	20.4	18.7	17.1	0.5	0.6	0.6	8.6	7.7	6.9	0.19	0.26	4.3	5.8
DRT	Switch	5.90	6.25	6%	0.80	36.3	6.18	392	443	481	0.4	0.4	0.5	15.8	14.0	12.9	1.8	1.9	2.0	3.3	3.1	2.9	0.35	0.42	5.9	7.1
EPG	BUY	12.90	18.80	46%	1.38	25.0	36.12	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	25.6	24.0	18.4	3.3	3.6	4.1	3.9	3.6	3.1	0.19	0.25	1.5	1.9
SCC	BUY	536.00	610.05	14%	0.56	66.9	643.20	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.5	12.2	12.1	200.0	225.4	251.2	2.7	2.4	2.1	18.50	18.50	3.5	3.5
SCCC	Switch	271.00	275.00	1%	0.58	27.6	62.33	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	15.9	17.7	15.8	96.3	137.9	145.3	2.8	2.0	1.9	10.00	11.00	3.7	4.1
TASCO	BUY	26.75	30.00	12%	1.81	36.1	41.57	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	13.4	11.6	11.5	7.8	9.2	10.7	3.4	2.9	2.5	0.90	0.90	3.4	3.4
TPIPL	Switch	2.62	3.06	17%	1.09	41.4	52.90	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	36.7	16.2	2.7	1.9	2.0	1.0	1.4	1.3	0.03	0.05	1.1	1.9
VNG	BUY	14.10	16.20	15%	1.45	21.6	22.09	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.9	13.1	11.7	5.3	5.9	6.5	2.7	2.4	2.2	0.55	0.55	3.9	3.9
Construction Services							**201.39**	**16,491**	**8,483**	**11,017**				**11.44**	**22.80**	**17.41**				**2.18**	**2.16**	**1.99**			**2.1**	**2.5**
BJCHI	SELL	4.88	4.86	0%	1.33	25.3	7.81	112	203	307	0.1	0.1	0.2	69.5	38.4	25.5	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.6	0.13	0.15	2.6	3.1
CK	BUY	27.50	35.00	27%	1.41	61.3	46.58	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.3	23.0	18.4	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4
ITD	BUY	4.96	6.84	38%	1.84	66.5	26.19	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	43.9	25.7	2.5	2.6	2.8	2.0	1.9	1.8	-	0.07	-	1.4
NWR	BUY	1.31	1.47	12%	1.74	89.0	3.39	52	123	185	0.0	0.0	0.1	65.1	27.5	18.3	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.8	0.02	0.03	1.5	2.2
PYLON	Switch	12.50	11.70	-6%	1.12	41.2	1.88	172	244	271	0.5	0.7	0.7	27.2	19.2	17.3	2.1	2.3	2.5	5.9	5.4	5.1	0.57	0.57	4.6	4.6
SEAFCO	BUY	11.30	12.30	9%	1.47	63.1	3.45	156	209	238	0.5	0.7	0.8	22.1	16.5	14.5	3.5	3.8	4.3	3.3	2.9	2.6	0.30	0.35	2.7	3.1
STEC	BUY	24.40	32.75	34%	1.07	70.6	37.21	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	27.0	21.7	20.5	6.8	7.6	8.4	3.6	3.2	2.9	0.40	0.40	1.6	1.6
STPI	Switch	9.85	10.56	7%	1.98	75.7	16.01	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	11.7	23.6	10.9	6.9	6.9	7.5	1.4	1.4	1.3	0.30	0.30	3.0	3.0
SYNTEC	BUY	4.92	6.20	26%	1.36	70.8	7.87	870	709	755	0.5	0.4	0.5	9.0	11.1	10.4	2.7	2.9	3.3	1.9	1.7	1.5	0.15	0.16	3.0	3.3
TTCL	BUY	16.80	25.15	50%	1.94	61.1	9.41	400	457	609	0.7	0.8	1.1	23.5	20.6	15.4	9.4	9.8	10.4	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	3.3	3.6
UNIQ	BUY	18.50	25.00	35%	1.64	52.3	20.00	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.6	18.5	14.9	6.2	7.0	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.4
Property							**781.36**	**107,404**	**56,653**	**61,805**				**13.04**	**13.17**	**0.00**				**1.99**	**1.84**	**0.00**			**3.8**	**4.1**
AMATA	BUY	15.90	17.50	10%	1.02	70.5	16.97	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.2	12.7	9.2	11.2	12.0	13.2	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.2	4.4
ANAN	BUY	4.90	6.00	23%	1.52	44.5	16.33	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	10.9	9.0	7.5	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7
AP	BUY	7.30	9.60	32%	0.81	65.5	22.97	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.5	7.6	7.0	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.6	5.0
CPN	BUY	56.25	70.00	24%	1.40	46.9	252.45	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	27.3	25.4	21.4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	0.89	1.05	1.6	1.9
LH	BUY	9.90	12.00	21%	0.99	42.2	117.75	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.5	12.8	12.3	4.0	4.5	5.0	2.5	2.2	2.0	0.69	0.71	6.9	7.2
LPN	SELL	11.90	8.00	-33%	1.04	75.5	17.56	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	8.1	14.9	11.0	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.0
ORI	Switch	11.40	7.50	-34%	1.92	8.7	12.55	638	1,054	1,498	0.6	0.7	1.0	19.7	16.7	11.8	2.0	1.8	2.4	5.7	6.5	4.8	0.27	0.39	2.4	3.4
PACE	BUY	3.44	5.55	61%	1.12	39.9	12.93	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	15.4	14.8	0.4	0.7	0.9	7.7	5.1	3.8	-	-	-	-
PSH	BUY	21.60	28.50	32%	0.48	29.1	47.21	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	7.9	7.6	7.3	16.2	17.7	19.2	1.3	1.2	1.1	1.43	1.49	6.6	6.9
QH	BUY	2.60	4.18	61%	1.06	62.9	27.86	3,085	3,517	3,785	0.3	0.3	0.4	9.0	7.9	7.4	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.1	6.5
RML	SELL	1.35	1.01	-25%	1.76	60.8	4.83	851	602	544	0.2	0.2	0.2	5.7	8.0	8.9	1.4	1.5	1.7	0.9	0.9	0.8	0.04	0.03	2.7	2.5
SC	BUY	3.70	4.64	25%	0.88	34.0	15.46	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	7.9	8.0	6.7	3.5	3.7	4.1	1.1	1.0	0.0	0.19	0.22	5.0	6.0
SENA	BUY	3.70	5.15	39%	1.41	46.9	4.23	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.5	5.4	5.0	3.5	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.27	0.30	7.4	8.0
SF	BUY	6.45	9.10	41%	0.65	46.5	11.46	964	1,094	1,197	0.5	0.6	0.7	11.9	10.5	9.6	5.0	5.4	5.8	1.3	1.2	1.1	0.25	0.27	3.8	4.2
SIRI	BUY	2.04	2.20	8%	1.17	74.5	29.14	3,380	3,143	3,166	0.2	0.2	0.2	8.6	9.3	9.2	2.0	2.1	2.2	1.0	1.0	0.9	0.12	0.12	5.9	6.0
SPALI	BUY	24.60	32.30	31%	1.03	64.9	42.23	4,887	5,545	6,077	2.8	3.2	3.5	8.6	7.6	6.9	13.4	15.5	17.8	1.8	1.6	1.4	1.20	1.30	4.9	5.3
TICON	Switch	15.60	13.50	-13%	0.89	42.6	28.61	275	280	491	0.3	0.2	0.3	62.3	102.3	58.2	10.4	13.5	13.7	1.5	1.2	1.1	0.11	0.19	0.7	1.2
WHA	BUY	3.02	3.60	19%	1.40	32.9	43.25	2,898	3,058	4,267	0.2	0.2	0.3	14.9	14.1	10.1	1.5	1.6	1.8	2.0	1.9	1.7	0.09	0.12	2.8	3.9
RESOURCES																										
Energy							**2,640.78**	**184,807**	**208,169**	**225,442**				**14.78**	**12.21**	**11.27**				**1.48**	**1.32**	**1.25**			**3.8**	**nm.**
BANPU	BUY	19.50	24.00	23%	1.23	85.1	98.68	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	60.0	14.2	12.3	16.0	17.8	20.9	1.2	1.1	0.9	0.60	0.60	3.1	3.1
BCP	BUY	32.50	38.00	17%	0.94	59.8	44.75	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	9.4	9.2	9.0	28.7	28.7	29.7	1.1	1.1	1.1	2.25	2.50	6.9	7.7

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/03/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16F	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
BCPG	Switch	12.40	14.00	13%	1.50	29.6	24.68	1,541	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.1	11.9	9.8	6.8	7.5	8.3	1.8	1.7	1.5	0.42	0.50	3.4	4.1
BPP	Switch	24.40	24.00	-2%	na.	21.2	74.31	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.3	14.6	12.3	12.2	13.4	14.6	2.0	1.8	1.7	0.84	0.99	3.4	4.1
CKP	BUY	3.22	3.60	12%	1.43	24.9	23.73	55	508	607	0.0	0.1	0.1	431.1	50.7	45.7	2.4	2.7	3.0	1.3	1.2	1.1	0.06	0.06	1.9	1.9
DEMCO	SELL	6.45	5.96	-8%	1.40	63.8	4.71	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.1	20.9	4.1	4.2	4.4	1.6	1.5	1.5	0.11	0.12	1.7	1.9
EA	Switch	24.70	28.00	13%	1.10	34.6	89.17	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	28.3	20.8	17.6	3.1	3.9	5.2	8.1	6.3	4.8	0.14	0.17	0.6	0.7
EASTW	BUY	11.60	13.50	16%	0.67	35.1	19.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.6	14.1	13.5	6.0	6.4	6.8	1.9	1.8	1.7	0.47	0.49	4.1	4.2
EGCO	BUY	204.00	230.00	13%	0.16	38.3	107.40	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	13.0	11.6	10.3	155.7	166.2	176.0	1.3	1.2	1.2	6.75	7.00	3.3	3.4
GLOW	BUY	79.00	88.00	11%	0.61	25.1	115.57	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.9	14.5	15.0	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0
GPSC	BUY	31.50	40.00	27%	0.85	24.9	47.20	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	17.5	15.9	15.0	25.9	26.9	27.6	1.2	1.2	1.1	1.20	1.25	3.8	4.0
GUNKUL	BUY	4.96	5.73	16%	1.61	30.7	31.54	538	987	1,202	0.1	0.1	0.2	58.7	37.3	30.6	1.5	1.4	1.3	3.2	3.6	3.7	0.05	0.22	0.9	4.4
IRPC	BUY	4.94	6.50	32%	0.66	51.9	100.95	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.1	10.7	9.6	4.0	4.4	4.9	1.2	1.1	1.0	0.23	0.27	4.7	5.5
LANNA	BUY	13.30	15.00	13%	1.32	23.3	6.98	271	397	438	0.5	0.8	0.8	25.7	17.6	15.9	11.1	11.2	11.4	1.2	1.2	1.2	0.65	0.65	4.9	4.9
PTT	BUY	390.00	460.00	18%	1.17	48.9	1,113.96	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	13.9	10.3	9.7	267.1	288.5	313.5	1.5	1.4	1.2	14.00	15.00	3.6	3.8
PTTEP	BUY	89.50	116.00	30%	0.95	34.7	355.31	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.6	17.7	14.7	102.8	94.7	90.2	0.9	0.9	1.0	3.75	4.00	4.2	4.5
RATCH	BUY	50.25	65.00	29%	0.27	35.4	72.86	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	11.8	10.9	10.2	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.8	4.8
TOP	Switch	74.00	78.00	5%	1.08	50.1	150.96	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.1	10.9	10.6	52.4	55.0	57.7	1.4	1.3	1.3	3.05	3.00	4.1	4.1
TTW	BUY	11.10	11.50	4%	0.39	34.5	44.29	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.4	16.1	14.9	3.0	3.0	3.1	3.8	3.7	3.6	0.64	0.69	5.8	6.2
SERVICES																										
Commerce							1,285.73	92,597	50,610	58,219				15.99	25.25	21.95				5.48	4.40	4.00			2.2	2.6
BEAUTY	Switch	10.40	11.30	9%	1.60	52.3	31.21	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	47.6	36.7	29.8	0.4	0.5	0.6	23.6	19.3	17.3	0.28	0.30	2.7	2.9
BJC	BUY	46.25	57.00	23%	1.27	20.7	184.60	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	29.9	27.0	22.4	28.0	29.5	31.1	1.6	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.4
COM7	BUY	10.90	14.00	28%	2.37	37.4	13.08	405	497	599	0.3	0.4	0.5	32.3	26.3	21.8	1.7	1.7	1.9	6.6	6.4	5.9	0.31	0.37	2.8	3.4
CPALL	BUY	58.75	69.70	19%	0.80	59.5	527.76	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	31.6	27.0	23.7	5.0	6.2	7.4	11.7	9.5	7.9	1.29	1.47	2.2	2.5
HMPRO	BUY	9.60	11.70	22%	1.49	43.7	126.25	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.6	25.4	22.0	1.3	1.4	1.4	7.2	6.9	6.7	0.35	0.43	3.6	4.5
MAKRO	BUY	33.50	43.00	28%	0.72	2.1	160.80	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.7	25.6	21.7	3.3	3.7	4.2	10.2	9.2	7.9	0.98	1.16	2.9	3.5
ROBINS	BUY	59.50	79.00	33%	1.62	40.6	66.08	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	23.5	20.6	17.9	14.6	16.2	17.9	4.1	3.7	3.3	1.43	1.71	2.4	2.9
SINGER	Switch	12.80	10.00	-22%	1.50	75.0	3.46	98	138	174	0.4	0.5	0.6	35.4	25.1	19.8	5.9	6.2	6.6	2.2	2.1	1.9	0.28	0.35	2.2	2.8
Health Care Services							573.24	29,199	15,575	18,050				38.14	33.28	0.00				7.02	5.58	0.00			1.6	1.8
BCH	BUY	12.40	15.50	25%	1.02	42.4	30.92	753	941	1,046	0.3	0.4	0.4	41.3	32.9	29.6	2.1	2.4	2.7	5.8	5.1	4.6	0.18	0.21	1.5	1.7
BDMS	BUY	20.50	25.50	24%	0.71	51.7	317.56	8,368	9,407	11,207	0.5	0.6	0.7	37.9	33.8	28.3	3.8	4.1	4.5	5.4	5.0	4.6	0.32	0.38	1.6	1.8
BH	BUY	178.00	203.00	14%	1.01	35.2	129.95	3,626	4,083	4,475	5.0	5.6	6.1	35.8	31.8	29.0	20.3	23.2	26.3	8.8	7.7	6.8	2.87	3.15	1.6	1.8
CHG	Switch	2.46	2.76	12%	1.87	39.5	27.06	564	718	851	0.1	0.1	0.1	47.9	37.7	31.8	0.3	0.3	0.4	8.6	7.9	7.0	0.03	0.04	1.3	1.6
LPH	BUY	9.15	12.00	31%	1.60	56.2	6.86	156	230	250	0.2	0.3	0.3	42.9	29.9	27.4	2.1	2.3	2.5	4.3	4.0	3.7	0.15	0.17	1.7	1.8
RJH	BUY	23.80	28.01	18%	1.16	45.7	7.14	155	197	221	0.6	0.8	0.9	38.6	30.4	27.1	5.9	6.3	6.8	4.0	3.8	3.5	0.31	0.35	1.3	1.5
Media & Publishing							162.86	7,952	4,678	5,319				22.81	34.64	30.57				5.76	5.13	4.93			2.5	2.8
BEC	Switch	15.60	18.00	15%	1.36	43.4	31.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	25.6	25.4	23.4	3.4	3.6	3.7	4.5	4.3	4.2	0.56	0.61	3.6	3.9
MAJOR	BUY	34.25	36.00	5%	0.94	59.7	30.64	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	25.8	25.4	23.7	7.5	7.6	7.8	4.6	4.5	4.4	1.21	1.30	3.5	3.8
MCOT	Switch	13.40	8.60	-36%	1.60	22.7	9.21	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.30	6.70	6%	1.85	30.1	22.15	352	560	635	0.1	0.2	0.2	63.0	39.5	34.9	0.9	1.0	1.0	7.0	6.4	6.2	0.13	0.16	2.0	2.6
RS	BUY	9.00	10.40	16%	1.31	46.6	9.09	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	43.1	33.5	1.0	1.3	1.4	8.6	7.1	6.5	0.14	0.19	1.5	2.1
VGI	Switch	5.15	4.20	-18%	1.69	25.1	35.35	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	34.2	30.4	27.6	0.4	0.4	0.5	13.5	11.7	10.3	0.12	0.13	2.3	2.5
WORK	BUY	57.25	64.00	12%	1.97	33.8	24.00	199	550	685	0.5	1.3	1.6	120.3	44.4	36.5	7.1	8.2	9.2	8.0	7.0	6.2	1.10	1.33	1.9	2.3
Tourism & Leisure							57.77	2,453	2,453	2,656				26.07	23.55	0.00				4.17	3.42	0.00			1.7	1.8
CENTEL	BUY	34.50	47.00	36%	0.85	51.6	46.58	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	25.2	22.8	21.5	7.7	8.7	9.7	4.5	4.0	3.6	0.61	0.64	1.8	1.9
ERW	BUY	4.48	6.00	34%	1.06	44.6	11.20	367	410	485	0.1	0.2	0.2	30.5	27.3	23.2	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2	2.0	0.07	0.08	1.5	1.7
Transportation							932.37	24,786	32,581	35,613				37.71	28.44	26.03				2.88	2.76	2.65			1.6	1.6
AAV	Switch	6.10	6.20	2%	1.40	54.6	29.59	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	15.7	15.7	15.7	4.4	4.6	4.9	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.5	2.5
AOT	Switch	39.00	44.82	15%	1.14	30.0	557.14	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	28.5	27.0	24.5	8.5	9.3	10.1	4.6	4.2	3.8	0.72	0.72	1.9	1.8
BA	BUY	19.50	27.50	41%	1.36	32.5	40.95	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	23.2	20.6	20.0	15.2	15.4	15.9	1.3	1.3	1.2	0.43	0.44	2.2	2.2
BEM	Switch	7.05	6.60	-6%	1.49	55.6	107.76	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	41.4	31.8	27.8	1.9	2.0	2.2	3.6	3.5	3.2	-	-	-	-
BTS	BUY	8.30	10.70	29%	0.93	62.4	99.06	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	47.5	45.6	33.4	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.1	0.15	0.17	1.8	2.1
JWD	BUY	9.05	11.00	22%	1.63	27.4	9.23	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	41.8	29.8	2.5	2.6	2.8	3.6	3.4	3.2	0.11	0.15	1.2	1.7
PSL	Switch	10.80	9.00	-17%	0.80	48.1	16.84	(2,665)	(812)	(611)	-1.7	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.7	8.4	8.0	1.2	1.3	1.4	-	-	-	-
RCL	BUY	6.55	7.50	15%	0.93	47.6	5.43	(858)	(645)	(523)	-1.0	-0.8	-0.6	NM	NM	NM	11.9	11.2	10.5	0.5	0.6	0.6	-	-	-	-
THAI	Switch	17.80	21.00	18%	2.47	46.8	38.85	15	3,698	2,860	0.0	1.7	1.3	2,573.1	10.5	13.6	15.3	16.8	18.2	1.2	1.1	1.0	0.34	0.26	1.9	1.5
TTA	BUY	10.00	12.20	22%	1.21	72.5	18.22	(244)	15	82	-0.1	0.0	0.0	NM	1,403.6	267.7	10.8	11.1	11.3	0.9	0.9	0.9	-	-	-	-
TECHNOLOGY																										

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/03/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16F	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
Electronic Components							**235.48**	**26,158**	**12,854**	**14,365**				**8.50**	**16.66**	**14.91**				**2.54**	**2.87**	**2.64**			**3.4**	**3.7**
DELTA	SELL	87.00	81.00	-7%	1.01	36.9	108.52	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	19.7	17.3	15.7	25.6	27.4	29.4	3.4	3.2	3.0	3.25	3.50	3.7	4.0
HANA	Switch	41.75	38.00	-9%	0.70	46.6	33.60	2,105	2,182	2,362	2.6	2.7	2.9	16.0	15.4	14.2	24.8	25.5	26.2	1.7	1.6	1.6	2.00	2.25	4.8	5.4
KCE	Switch	101.50	110.00	8%	1.20	58.3	59.49	3,039	3,473	3,983	5.2	5.9	6.8	19.6	17.1	14.9	17.1	21.0	25.6	5.9	4.8	4.0	2.00	2.25	2.0	2.2
SVI	BUY	5.55	6.50	17%	1.04	55.2	12.57	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	7.8	13.8	11.3	3.1	3.4	3.6	1.8	1.6	1.5	0.17	0.21	3.0	3.8
Information and Communication Technology							**896.67**	**104,526**	**52,287**	**42,692**				**17.94**	**20.83**	**0.00**				**3.24**	**3.54**	**0.00**			**2.9**	**3.0**
ADVANC	BUY	169.00	180.00	7%	0.91	36.2	502.45	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	16.4	17.9	17.6	14.4	16.3	19.2	11.8	10.4	8.8	6.62	6.72	3.9	4.0
AIT	BUY	28.50	31.50	11%	0.65	71.8	5.88	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.7	10.4	10.4	14.0	14.4	15.3	2.0	2.0	1.9	1.75	1.92	6.1	6.7
DTAC	Switch	40.50	30.00	-26%	1.28	29.4	95.90	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	46.0	126.8	115.9	11.5	11.6	11.7	3.5	3.5	3.5	0.22	0.24	0.6	0.6
INTUCH	BUY	53.00	68.80	30%	0.88	54.4	169.94	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	10.4	14.5	14.2	11.7	12.8	14.2	4.5	4.1	3.7	2.56	2.62	4.8	4.9
JAS	SELL	8.60	7.70	-10%	0.84	73.7	53.84	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.0	3.5	25.9	1.4	3.2	4.0	6.0	2.7	2.2	0.19	0.17	2.2	1.9
JMART	BUY	16.00	18.20	14%	2.09	55.6	10.07	438	606	751	0.7	0.8	0.9	23.0	19.4	17.4	6.3	6.2	7.6	2.5	2.6	2.1	0.62	0.69	3.9	4.3
SAMTEL	BUY	12.00	14.20	18%	1.26	27.1	7.42	183	365	533	0.3	0.6	0.9	40.5	20.3	13.9	5.6	5.9	6.3	2.1	2.0	1.9	0.40	0.58	3.3	4.9
THCOM	Switch	19.20	19.00	-1%	1.18	51.3	21.04	1,612	1,009	1,082	1.5	0.9	1.0	13.1	20.9	19.4	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.1	0.41	0.44	2.2	2.3
TRUE	Switch	6.40	7.20	13%	1.50	62.5	4.36	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.6	1.7	1.8	-	-	-	-
MAI							**51.99**	**1,755**	**2,499**	**3,001**				**29.83**	**20.13**	**15.13**				**4.12**	**4.23**	**3.53**			**2.4**	**3.0**
AUCT	BUY	9.00	12.74	42%	2.14	40.9	4.95	129	267	297	0.2	0.5	0.5	38.4	18.6	16.7	0.9	1.2	1.4	9.6	7.6	6.2	0.24	0.27	2.7	3.0
FSMART	BUY	18.00	21.80	21%	1.18	27.5	14.40	420	594	770	0.5	0.7	1.0	34.3	24.3	18.7	1.5	1.8	2.2	12.2	10.0	8.0	0.47	0.53	2.6	2.9
GCAP	Switch	3.00	2.42	-19%	1.50	73.5	0.60	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.1	13.4	11.2	1.7	1.8	1.9	1.7	1.6	1.6	0.13	0.16	4.5	5.3
LIT	BUY	11.40	11.60	2%	2.36	51.1	2.28	101	137	171	0.5	0.6	0.7	22.7	19.7	16.8	2.4	4.6	4.9	4.8	2.5	2.3	0.29	0.34	2.5	3.0
PSTC	BUY	0.78	1.07	37%	2.13	47.7	0.35	(36)	188	233	0.0	0.0	0.1	NM	18.4	14.8	0.3	0.3	0.4	2.5	2.3	2.1	0.02	0.03	2.7	3.4
TNP	Switch	3.04	3.00	-1%	1.88	25.9	2.43	56	74	91	0.1	0.1	0.1	43.7	32.7	26.8	0.7	0.8	0.8	4.3	4.0	3.8	0.06	0.07	2.0	2.3

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm) 15A	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15A	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15A	PER (X) 16F	PER (X) 17F	NAV (B) 15A	NAV (B) 16F	NAV (B) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.20	13.11	-32%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.4	14.3	13.6	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.51	6.77
POPF	BUY	14.50	11.08	-24%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	19.1	12.4	12.1	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.38	7.59
SPF	BUY	24.10	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.7	15.4	14.6	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.43	6.64
Freehold																				
TFUND	BUY	10.30	11.56	12%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.7	15.8	15.3	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.31	6.60

Changes this week : THREL ---> Switch

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Department

March 10, 2017

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13 **New listing - Warrant** **SEAOIL-W** 138.373m units, B1 par **New listing - Derivatives Warrant** **BEM08P1709A** 60m units @B1.00 **BTS08C1709A** 80m units @B1.01 **CPAL08P1709A** 60m units @B1.01 **DTAC08P1709A** 60m units @B1.01 **IRPC08C1709A** 80m units @B1.00 **SAMA08C1709A** 80m units @B1.01 **SCC08C1709A** 80m units @B1.00 **SCC08P1709A** 60m units @B1.00 **STEC08C1709A** 80m units @B1.00 **KCE13C1710A** 50m units @B1.00 **BA24C1709A** 50m units @B1.00 **BANP24C1708A** 50m units @B1.00 **BEM24C1708A** 50m units @B1.00 **BLA24C1708A** 50m units @B1.00 **CENT24C1708A** 50m units @B1.00 **MINT24C1707A** 50m units @B1.00 **PTT24C1708A** 50m units @B1.00 **QH24C1711A** 50m units @B1.00 **SPAL24C1709A** 50m units @B1.00 **XD** AH @B0.33 AYUD @B1.00 BDMS @B0.19 BH @B1.55 BH-P @B1.55 BJCHI @B0.125 BR @B0.20 CCET @B0.04 CWT @B0.0329 DTC @B0.10 KBS @B0.05 KCAR @B0.72 PATO @B0.92 STPI @B0.39 THE @B0.10 TPP @B0.30 TTW @B0.30 **XR** EFORL 3 : 1n @B0.14 **XW** EFORL 10 existing : 1EFORL-W3 @free EFORL 3n : 1EFORL-W4 @free **New shares trading** BH 0.043m shrs (w) DCORP 3.306m shrs (w) TTA 9,906 shrs (w)	**14** **XB** SST 10 existing :1MM @tba **XD** BAT-3K @B3.00 BSBM @B0.06 DTCI @B0.70 FN @B0.06 FVC @B0.022 LALIN @B0.0135 LALIN 8.25 existing : 1STD @free OTO @B0.15 PDG @B0.17 SAMTEL @B0.10 SKR @B0.55 TAKUNI @B0.03125 TTI @B0.50 UAC @B0.05 ZMICO @B0.10 **XR** FC 5:1n @B0.55 FVC 2: 1n @B1.65 **XW** AS 4 existing : 1AS-W1 @free FVC 10 existing : 9w @free	**15** **XD** AMA @B0.25 SSTPF @B0.22 **XN** MONTRI @B0.20 **Conversion** BWG-W4 1:1w @B3.00 EARTH-W4 1.02:1w @B6.861 NEP-W3 1:1w @B0.55 RWI-W1 1:1w @B1.60 TCAP-P 1:1	**16** **XD** GLOBAL @B165555555554 GLOBAL 20 existing : 1STD @free M-II @B0.148 PYLON @B0.20 RAM @B8.00 SNP @B0.70 SPCG @B0.70 SYNEX @B0.26 TKS @B0.50	**17** **XD** ABPIF @B0.6194 ECL @B0.05 GOLDPF @B0.111 LANNA @B0.29 RJH @B0.20 SAMART @B0.08 WHAPF @B0.174 **XN** ABPIF @B0.4058 GOLDPF @B0.0478
20 **XD** CKP @B0.06 LOXLEY @B0.07 PRG @B0.28 TVO @B1.50	**21** **XD** MBK @B0.33 VIH @B0.11 VNG @B0.30	**22** **XD** AGE @B0.07 ML @B0.01 ML 10 existing : 1STD @free OGC @B2.22 **XR** TCJ 4:1n @B10.00 **XW** TCJ 1 exisgting : 2w @free	**23** **XD** CNT @B0.05 WG @B5.00 **Conversion** KIAT-W1 1.05156:1w @B0.47548	**24** **XD** DCON @B0.008 JAS @B0.25 **XW** ACAP 4 existing :1ACAP-W2 @free
27 **XD** INOX @B0.0495 LIT @B0.0112 LIT 10 existing : 1STD @free NTV @B1.19 PERM @B0.15 ROH @B0.90 SF @B0.20 **XW** LIT 5 existing : 4LIT-W1 @free TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free	**28** **XD** SEAOIL @B0.05 TCMC @B0.12 **XE** UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)	**29** **XD** TIC @B0.70 TIC-P @B0.70 **MPC meeting**	**30** **XD** TGCI @B0.08 **XW** CIG 5 existing : 1CIG-W7 @free	**31** **Conversion** BLAND-W4 1:1w @B2.00 BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 BSM-W2 1:1w @B0.50 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 IEC-W2 1:1w @B0.025 IHL-W1 1:1w @B3.50 LH-W3 1:1w @B3.50 MACO-W1 1:1w @B2.00 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final) SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TMC-W1 1:1w @B1.50 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 VGI-W1 1:1w @B7.00 **BOT : Feb-17 Trade**

April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 **XD** CHARAN @B1.50 CSL @B0.22 **MOC : Mar-17 CPI**	**4** **XD** SCC @B10.50 SMPC @B0.34 THCOM @B0.70	**5** **XD** ADVANC @B4.29 **XW** THE 1 existing : 2THE-W1 @free	**6** **PUBLIC HOLIDAY** **(Chakri Memorial Day)**	**7** **XD** BPP @B0.25 CSP @B0.10 INTUCH @B1.61 KBANK @B3.50 NDR @B0.097 SCCC @B7.00 SPA @B0.05 WIIK @B0.20 **XR** SCCC 3.382353:1n @B250.00 **MPR Press Conference**

C = conversion, CB = convertible bonds, PP = private placement, p = preferred shares, w = warrants, n = new, STD = stock dividend, NPG = Non-Performing Group

Provided by Amika (ext 1229)